

Christoph Pradillon
Gérant

Renaud Ramette
Gérant

Cet OPCVM est géré activement et de manière discrétionnaire. Il n'est pas géré en référence à un indice. Il a pour objectif de gestion la recherche, sur la durée de placement recommandée, d'une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5% l'an, en s'exposant aux marchés des actions de l'Union Européenne. La méthode de gestion de sélection de valeurs (dite « stock-picking ») retenue ne permet pas une comparaison directe avec un indicateur de marché prédéfini. Il est classé : Actions des pays de l'Union Européenne. Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant focalise son attention sur les qualités propres des entreprises et leurs perspectives de développement en fonction des données macroéconomiques et financières qu'il aura recueillies en adéquation avec les tendances globales des marchés (approche « bottom-up»). Attentif à la vie des sociétés, il suit une politique de gestion sélective et opportuniste qui repose sur une analyse fondamentale, réalisée par la société de gestion, de sociétés jugées performantes (structure bilancielle, retour sur capitaux propres, cash-flow, qualité des dirigeants.) qui permettra de délimiter un univers d'actions jugées sous-évaluées par les marchés boursiers au regard de la valeur intrinsèque et des perspectives de croissance qu'elles représentent.

CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois d'avril a été marqué par un net rebond des marchés financiers, dans un contexte de détente progressive des tensions géopolitiques. Après la forte volatilité observée en mars, les investisseurs ont retrouvé un certain appétit pour le risque, soutenu par des perspectives de croissance toujours résilientes et par une saison de publications de résultats robustes.

Aux États-Unis, la dynamique économique est restée bien orientée, portée par la solidité de la consommation et des bénéfices des entreprises. La saison des résultats a été très positive, avec une large majorité de sociétés dépassant les attentes, notamment dans les secteurs technologique, financier et énergétique. Cette dynamique a soutenu le rebond des marchés, en particulier des grandes capitalisations. Dans le même temps, les anticipations de politique monétaire ont peu évolué, les investisseurs restants attentifs aux risques inflationnistes liés à la hausse des prix de l'énergie.

En Europe, les marchés ont également amorcé une reprise, bénéficiant d'un regain d'optimisme lié aux avancées diplomatiques au Moyen-Orient. Toutefois, les indicateurs d'activité restent plus fragiles, avec des signes persistants de contraction dans le secteur manufacturier.

En termes de performances, les marchés actions ont enregistré une forte progression. En Europe, le Stoxx 600 progresse de 5,6%, tandis que le CAC 40 affiche une hausse plus modérée de 4,4%. Le S&P 500 affiche la meilleure performance +8,7% sur le mois, bien que pénalisé par le repli du dollar face à l'euro (-1,2%). Le MSCI Emerging Markets progresse quant à lui de 12,9%, porté par l'Asie. Sur le marché obligataire, les obligations d'entreprises américaines et européennes affichent des performances positives, respectivement 0,5% et 0,9%, effaçant partiellement la baisse observée en mars.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Elle ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

CARACTÉRISTIQUES AU 30/04/2026
ACTIF NET DU FONDS **88 060 792 €**

PART R

VALEUR LIQUIDATIVE **14,72 €**
NOMBRE DE PARTS **5 384 400**
CODE ISIN **FR0012768844**
CODE BLOOMBERG **LAFLAFI FP**

PART I

VALEUR LIQUIDATIVE **1 238,00 €**
NOMBRE DE PARTS **7 087**
CODE ISIN **FR001400C3Q1**

ÉCHELLE DE RISQUE (SRI)



Financière Tiepolo est signataire des Principes pour l'Investissement responsable (PRI) de l'ONU

PERFORMANCES

TIEPOLO EUROPE PART R

1 mois

+5,44%

Début d'année

+1,03%

1 an glissant

+8,55%

3 ans

+14,62%

5 ans

+14,68%

Origine
(10/07/2015)

+61,58%

Volatilité 5 ans
(base hebdo.)

14,75%

PRINCIPALES POSITIONS *

| FONDS | POIDS |
|--------------------|-------|
| ASML | 7,8% |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 3,8% |
| IBERDROLA | 3,4% |
| LINDE | 3,4% |
| SIEMENS AG | 2,9% |
| BANCO SANTANDER | 2,7% |
| SIEMENS ENERGY | 2,7% |
| ASTRAZENECA | 2,6% |
| ALLIANZ | 2,4% |
| L'OREAL | 2,2% |

* portefeuille investi

CONTRIBUTEURS DE PERFORMANCE AU COURS DU MOIS

| ↑ POSITIFS ↑ | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées |
|------------------|--------------|--------------|--|
| SIEMENS AG-REG | +22,8% | +44 pb | Rebond des sociétés cycliques |
| SCHNEIDER ELECTR | +17,2% | +42 pb | Rebond des sociétés cycliques |
| INFINEON TECH | +50,3% | +40 pb | Secteur des semi-conducteurs toujours très recherché |
| SIEMENS ENERGY A | +26,9% | +39 pb | Rebond des sociétés cycliques |
| PRYSMIAN SPA | +29,5% | +33 pb | Rebond des sociétés cycliques |
| ↓ NÉGATIFS ↓ | Var. du mois | Contribution | Causes identifiées |
| DEUTSCHE TELEKOM | -13,7% | -22 pb | Fusion envisagée avec T-Mobile |
| UCB SA | -10,6% | -21 pb | RAS |
| ASTRAZENECA PLC | -5,1% | -19 pb | Résultats mitigés |
| RHEINMETALL AG | -6,1% | -14 pb | Résultats mitigés |
| DASSAULT AVIATIO | -7,0% | -12 pb | Secteur de la défense sous pression |

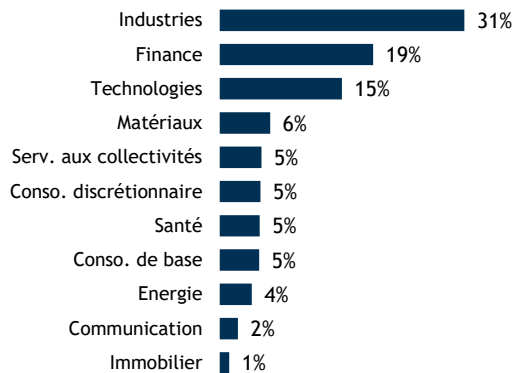
CONCENTRATION

| | |
|------------------------|-----|
| Nombre de lignes | 61 |
| 10 premières positions | 34% |
| 20 premières positions | 52% |

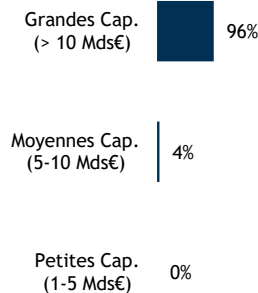
PRINCIPAUX MOUVEMENTS AU COURS DU MOIS

| ↑ ACHATS / RENFORCEMENTS ↑ | ↓ VENTES / ALLÈGÈMENTS ↓ |
|----------------------------|--------------------------|
| Renforcement | ALLÈGÈMENT |
| TOTALENERGIES | SAP |

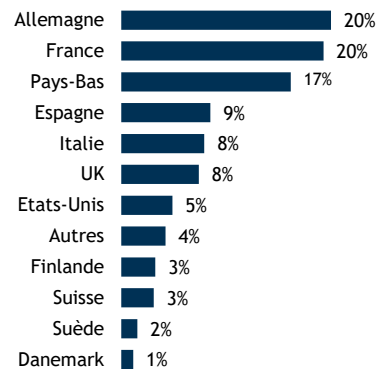
RÉPARTITION SECTORIELLE



CAPITALISATIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION MOYENNE PONDÉRÉE (Mds€)

166

CAPITALISATION MÉDIANE (Mds€)

65

PERFORMANCES HISTORIQUES

| | | Jan | Fev | Mar | Avril | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept | Oct | Nov | Dec | Année |
|------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 2026 | Part R | +2,13% | +3,09% | -9,00% | +5,44% | | | | | | | | | +1,03% |
| 2025 | Part R | +6,20% | +0,90% | -5,38% | -1,24% | +3,76% | -1,42% | +0,14% | -1,01% | +2,76% | +2,05% | -0,35% | +1,39% | +7,61% |
| 2024 | Part R | +3,82% | +3,77% | +2,28% | -3,13% | +2,01% | -0,35% | -0,78% | +2,21% | -0,77% | -4,50% | -0,29% | -0,07% | +3,90% |
| 2023 | Part R | +7,78% | +1,60% | +0,96% | +1,46% | -2,23% | +2,17% | -0,23% | -3,54% | -3,92% | -1,54% | +8,38% | +2,94% | +13,84% |
| 2022 | Part R | -10,41% | -2,92% | +0,65% | -2,92% | -2,18% | -8,16% | +9,91% | -5,75% | -8,07% | +5,70% | +6,17% | -3,81% | -21,52% |
| 2021 | Part R | -2,33% | +0,25% | +2,80% | +3,09% | +1,32% | +2,95% | +2,24% | +2,94% | -0,87% | +2,05% | -1,23% | +3,61% | +18,02% |
| 2020 | Part R | -0,41% | -5,85% | -13,96% | +5,04% | +5,14% | +3,50% | -0,34% | +3,24% | -1,77% | -5,06% | +11,35% | +1,55% | +0,06% |
| 2019 | Part R | +4,19% | +4,32% | +2,72% | +2,84% | -2,53% | +5,01% | +1,46% | -1,52% | +0,54% | -0,13% | +3,85% | +1,70% | +24,54% |
| 2018 | Part R | +2,81% | -3,57% | -3,73% | +5,84% | +2,29% | -2,11% | +3,11% | -0,06% | +0,01% | -8,79% | -0,74% | -5,55% | -10,87% |
| 2017 | Part R | +1,61% | +0,95% | +3,17% | +1,83% | +3,11% | -2,03% | -0,70% | -0,45% | +3,15% | +0,68% | -0,72% | +1,40% | +12,52% |
| 2016 | Part R | -4,68% | -2,38% | +2,38% | +1,71% | +2,14% | -3,74% | +4,06% | +0,93% | +0,00% | +0,36% | -1,27% | +6,11% | +6,01% |

Ce document à caractère commercial présente de façon synthétique les caractéristiques du FCP. FCP conforme aux normes européennes. Éligible à l'Assurance-Vie. Ce type de produits est également accessible à une clientèle non professionnelle. Ce fonds est exposé aux risques de l'évolution des marchés d'actions, de taux et à d'autres risques qui sont précisés dans son Document d'Informations Clés. Celui-ci ainsi que le prospectus du fonds sont disponibles sur le site internet www.tiepolo.fr ou directement auprès de la société de gestion.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont ni garanties ni constantes dans le temps.

La période minimum de détention recommandée pour ce fonds est de 5 ans.

Les performances pour ce fonds sont calculées en tenant compte du réinvestissement des dividendes encaissés.

CONTACTS

FINANCIERE TIEPOLO
48, avenue Victor Hugo
75116
www.tiepolo.fr
contact@tiepolo.fr
01 45 61 78 78

MODALITÉS

Frais de gestion fixes Part R : 1,50% TTC maximum / Part I : 0,85% TTC maximum*
Frais de fonctionnement 0,15% TTC
Frais indirects maximums Non significatifs
Droit d'entrée et de sortie 0%

Commission de surperformance

10% de la performance au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 5% (part R) ou 5,65% (part I) l'an, après rattrapage des éventuelles sous-performances passées sur une période d'observation extensible de 1 à 5 ans

Dépositaire
C.A.C.
Valorisation
Valorisateur
Cut Off

CIC Corportate & Institutional Banking - Asset Servicing
Deloitte & Associés
Quotidienne sur la base des cours de clôture du jour
Crédit Industriel et Commercial
16h00

* La part I fait l'objet d'un montant minimum de souscription initiale de 250.000€

Sources : Financière Tiepolo, Morningstar, Factset, Quantalys

Société de gestion de portefeuilles - 48, Avenue Victor Hugo 75116 PARIS - www.tiepolo.fr - Tél. : +33 (0)1 45 61 78 78 - Fax: +33 (0)1 45 61 78 88
Agrément AMF: GP 07-000019 - S.A.S. au capital de 1 394 000€ - R.C.S. 498 003 268 - APE 6630Z - n° TVA intracommunautaire : FR 054 980 032 68

2/2